

# CASH

El buen inversor. Volvieron las dudas a la city, *por Claudio Zlotnik*

Deseconomías. El juego de las diferencias, *por Julio Nudler*

Reportaje. José De Mendiguren: "Cuidado con volver al borde del precipicio", *por Roberto Navarro*

Estudios oficiales revelan que en materia de costos de exportación (portuarios, de transporte, peajes, tasas, seguros, burocracia) Argentina se encuentra absolutamente descolocada frente a Brasil y sus principales competidores

## El famoso costo argentino

IMAGE BANK

Financiación de BIENES DE CAPITAL



BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Equítese al

**7%**  
anual

La tasa más baja



# Sumacero

1150

millones de dólares

Es la pérdida económica sufrida por la economía palestina (alrededor del 20 por ciento de su PBI) desde el recrudecimiento de la Intifada el pasado 28 de setiembre. La medición, difundida esta semana por la ONU, muestra que el aumento de la violencia no sólo refuerza las posiciones más duras de la política israelí, sino que además destruye el ingreso. Las principales pérdidas son las relacionadas con el descenso de la producción interior y el paro técnico de los trabajadores palestinos que no pueden ingresar a Israel. Según el Banco Mundial (BM), los índices de pobreza en los territorios palestinos se incrementaron en un 50 por ciento desde el inicio de la Intifada, elevando al 32 por ciento la población que vive bajo el umbral de pobreza.

## EL ACERTIJO

Juan pregunta a Laura por las edades de sus 3 hijos. A lo que Laura responde que "la suma de sus edades es 13 y su producto es igual a tu edad". Después de pensar un poco, Juan contesta que le faltan datos. Entonces Laura le dice: "Es verdad, el mayor tiene el pelo rubio". Con estos datos Juan consigue deducir la edad de los 3. ¿Cómo lo hizo?

Rta.: Puesto que la suma de las edades debe ser igual a 13, existen 14 posibilidades (excluyendo los casos en que algún hijo tiene 0 años, ya que en tal caso el producto sería 0, que se presume no es la edad de Juan). De esas 14 posibilidades, sólo hay dos casos (1, 6 y 2, 2, 9) en los que el producto da un mismo resultado. La respuesta que le faltan datos le da la pista para elegir entre las dos alternativas: como existe un hijo mayor, el rubio, las edades de los hijos son 2, 2 y 9.

## Ranking

### Argentina on line

	1999	2000	2001
PC instaladas	2,5	3,0	3,6
Suscriptores de Internet	0,6	0,99	1,6
Usuarios de Internet	1,05	1,5	2,6
Penetración *	2,88	4,26	7,01
Ingreso de los ISP			
Por acceso	113	181	244
Por e-commerce	1	2	6
Por publicidad	3	8	18
Comercio electrónico B2B	9	34	105

Cifras son en millones

\* % sobre el total de la población.

Fuente: Credit Suisse First Boston Technology Group, Forrester, IDC. (Revista Negocios N° 113.)

## El libro EMPresas

**La Argentina de los Noventa. Desempeño económico en un contexto de reformas. Tomo II.** Daniel Heymann y Bernardo Kosacoff (Editores) Eudeba - Cepal



La década del 90 estuvo marcada en la Argentina, además de por los cambios en el contexto internacional, por una fuerte reforma del sector público y en el campo de las políticas económicas, en particular en sus aspectos monetarios y de comercio exterior. Esta obra reúne un conjunto de artículos que constituyen el capítulo argentino del proyecto regional de Cepal "Crecimiento, empleo y equidad: América Latina en los años noventa". En este segundo tomo se analiza el esquema de funcionamiento de los principales sectores productivos con el objeto de aportar al análisis de las experiencias recientes y contribuir al debate sobre las perspectivas de la economía argentina.

Con el objeto de dinamizar el otorgamiento de líneas de crédito para el sector de las pequeñas y medianas empresas, el Banco Nación inauguró esta semana cuatro centros de negocios pyme en las ciudades de San Salvador de Jujuy y Santiago del Estero, el martes 13, y Mendoza y San Juan, el viernes 15. Las nuevas unidades se agregan a los ya existentes en Resistencia, Paraná, Posadas, Río Cuarto y Junín. Según explicó Guillermo Busso, director del BN, "estos centros son dirigidos por personas vinculadas a los empresarios y a las producciones locales, que realmente conocen las condiciones y a los emprendedores de cada lugar". Tras la reforma de su carta orgánica, el Banco Nación reorientó su estrategia crediticia otorgando especial relevancia al sector de las pequeñas y medianas empresas.

## Cursos y seminarios

La Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (Flacso) tiene abierta la inscripción para el III Ciclo 2001/2002 de la **Maestría en Diseño y Gestión de Políticas y Programas Sociales**. El programa, que tiene una duración de 2 años, está dirigido a funcionarios y académicos del área social de la administración pública en sus diferentes jurisdicciones (nacional, provincial y municipal), funcionarios y miembros de organizaciones no gubernamentales, y graduados en disciplinas del área social que se dediquen a la investigación o docencia. Para mayores detalles comunicarse al 4375-2435 o retirar documentación informativa personalmente en la sede de Flacso, Ayacucho 551, de 9.30 a 20. También se puede consultar [www.flacso.org.ar](http://www.flacso.org.ar).

## El chiste

Un hombre entra al estudio de un abogado y le pregunta: -¿Cuánto cobra por una consulta rápida? -300 pesos por tres preguntas. -¿No le parece un poco caro? -Es posible. Y dígame, ¿cuál es su tercera pregunta?

## el Dato



Martín Lagos necesitará más que nunca buena vista para participar de la Unidad de Información Financiera, creada como instrumento contra el lavado y en la que representará al Banco Central, del cual es vicepresidente. Algunos años atrás, cuando trabajaba en el Banco de Boston, cometió un error que le costó un ultimátum por parte de Manuel Sacerdote, presidente de la entidad. Lagos venía resistiéndose a las sugerencias de que se hiciera anteojos ante su manifiesta pérdida de visión. Hasta que un día no alcanzó a ver un cero en el monto de un documento, reduciendo una cifra de centenas de miles a otra de sólo decenas de miles. El emplazamiento no le dejó escapatoria: o consultaba a un oftalmólogo o perdía el puesto. Se resignó entonces a usar gafas. Ahora deberá limpiarlas cuidadosamente los cristales para que no se le escape ningún lavador.

Producción: Claudio Scaletta

## El famoso costo argentino

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

No hay funcionario del equipo económico o consultor privado de la city que no repita varias veces al día en sus intervenciones públicas que la salida económica de la Argentina está en el incremento de las exportaciones. Más aún, aseguran que en los próximos años el crecimiento será motorizado fundamentalmente por las exportaciones. Sin embargo, un estudio oficial, al que accedió Cash, revela que en materia de costos de exportación (costos portuarios, de transporte, peajes, financiación, gastos burocráticos, tasas y seguros, entre otros) la Argentina se encuentra absolutamente descolocada con relación a Brasil y sus principales competidores en el comercio internacional. Por ejemplo, de 15 ítems de costo relevados, en 12 la Argentina tiene valores sensiblemente superiores a Brasil, diferencia que en algunos casos supera el 400 por ciento. A eso hay que sumarle, por supuesto, el atraso cambiario, que encarece el precio de las ventas en el exterior de la producción argentina.

En la operatoria de los exportadores se adicionan una serie de costos particulares a los de un empresario que sólo produce para el mercado local. Según un estudio que circula por los despachos oficiales, esos costos hoy representan una pesada carga, en especial si se comparan con los mismos costos en Brasil y otros competidores.

Una parte importante de los costos del exportador está en la operatoria portuaria. Y allí el costo argentino supera ampliamente a los competidores. Por ejemplo:

■ **Costo de entrada y estadía en puertos** (comprende entrada, permanencia, pilotaje, remolque, amarre, peaje por entrada y dragado, costo aduanero, servicios y tasas): para un buque de 9 mil t (toneladas) el costo promedio es de 25 mil dólares, diez veces más que en Tailandia; 2,5 veces más que en Alemania; entre un 30 y 40 por ciento superiores que en México, Chile y Estados Unidos. En Brasil, en tanto, el precio es unos 1000 dólares menos.

Dichos valores pueden influir en-

## La metodología

Los informes oficiales que compilan la documentación de costos de exportación siguen una precisa metodología para comparación internacional, de manera de no caer en el error de comparar peras con manzanas. "La información fue comparada utilizando una metodología de estandarización de valores y considerando cargas de mismos productos, con idénticas dimensiones y en unidades de transporte equivalentes", explica. En tanto, se aclara que "las fuentes de recolección han sido las embajadas argentinas en los países seleccionados, sobre la base de consultas a los sectores oficiales o privados correspondientes en cada caso".

tre un 2 y un 4 por ciento del valor final del flete a pagar.

■ **Costo de manipuleo de cargas:** para un container estándar de 20 pies, en la Argentina es de 140 dólares, un 56 por ciento más que en Brasil. En México, es de 60 dólares y en Tailandia de 5 dólares. En Chile, en cambio, es más caro: 160 dólares.

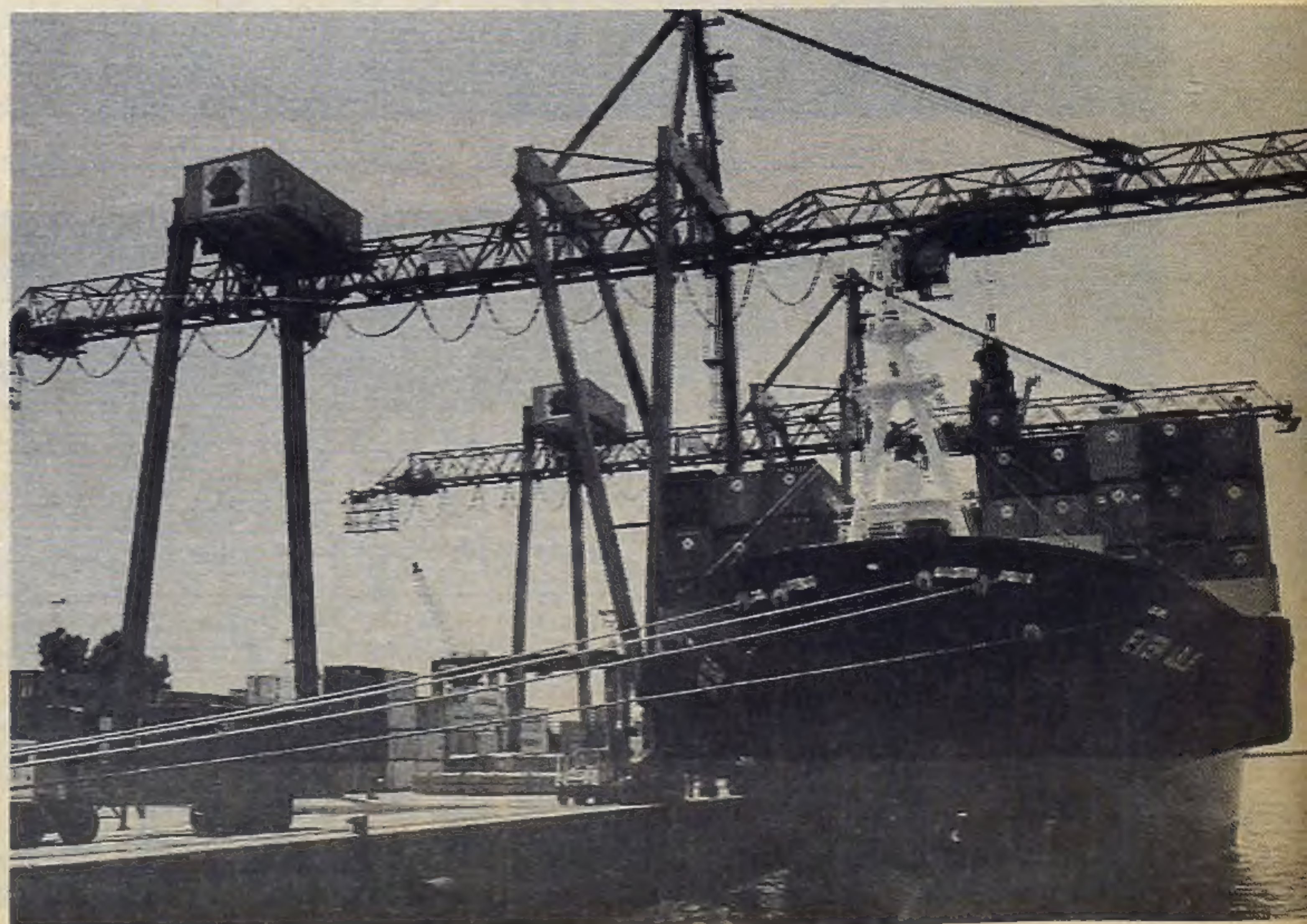
■ **Costo de consolidación y desconsolidación de carga:** en la Argentina es entre un 340 y un 450

**Parte:** "Una parte importante de los costos del exportador está en la operatoria portuaria. Allí, el costo argentino supera ampliamente a los competidores".

por ciento más caro que en Brasil.

■ **Tasas portuarias:** para un container tipo, en la Argentina son en promedio alrededor de 20 por ciento más que en Brasil y un 50 por ciento más que en Chile.

Sólo en el costo de almacenaje de los containers existen en el país tari-





# Intercambio precios

■ No hay funcionario del equipo económico o consultor privado de la city que no repita varias veces al día en sus intervenciones públicas que la salida económica de la Argentina está en el incremento de las exportaciones.

■ Un estudio oficial revela que en materia de costos de exportación (costos portuarios, de transporte, peajes, financiación, gastos burocráticos, tasas y seguros, entre otros) la Argentina se encuentra absolutamente descolocada con relación a Brasil y sus principales competidores en el comercio internacional.

■ De 15 ítem de costo relevados, en 12 la Argentina tiene valores sensiblemente superiores a Brasil, diferencia que en algunos casos supera el 400 por ciento.

■ A eso hay que sumarle el atraso cambiario, que encarece el precio de las ventas en el exterior de la producción argentina.



fas competitivas. La comisión que cobran los despachantes de aduana argentinos (300 dólares sobre valor FOB de exportación) es en promedio 40 por ciento menos que en Brasil. Pero bastante más que los 200 dólares que se pagan en Estados Unidos, los 140 en Canadá, los 75 en Alemania y los 15 en Tailandia.

Otro de los rubros destacados del costo argentino para el exportador es el transporte de la mercadería desde el lugar de su fabricación hasta el puerto:

■ **Peajes:** para recorrer 500 kilómetros con un contenedor tipo, en la Argentina se pagan 45 dólares, un 221 por ciento más que en Brasil y Estados Unidos. La diferencia es todavía más abismal con Tailandia, donde se paga sólo 3 dólares, mientras que en Alemania y Canadá sale gratis.

■ **Seguros del transporte interno:** en la Argentina son 300 por ciento más caros que en Brasil.

Según los informes oficiales, "éste es un porcentaje relevante dentro del costo de transporte, ya que representa un 12 por ciento en promedio del costo de transporte de un contenedor estándar". Y, por lo tanto, "es un valor de incidencia importante sobre el valor de exportación FOB (sin seguros ni flete)". Otro ítem es la "intervención documental de agencias gubernamentales y privadas" en la operatoria del exportador: en promedio, en la Argentina se paga una tasa promedio de 50 dólares, al igual que en México y Alemania. En Estados Unidos, 30 dólares, como en Chile. En Tailandia, 26 dólares y en Brasil, 20.

El otro componente clave en el costo del exportador es el financiamiento tanto para clientes del exterior como para el capital de trabajo. "La financiación de exportaciones en la Argentina está en clara desventaja frente a competidores cercanos co-

**Peaje:** "Para recorrer 500 kilómetros con un contenedor estándar, en la Argentina se pagan 45 dólares, un 221 por ciento más que en Brasil y Estados Unidos".

mo Brasil, Chile, Estados Unidos o Alemania", aseguran los informes en poder del Gobierno. Y agregan que "este factor incide de manera fundamental en el desarrollo de exportaciones de bienes de capital, equipos, tecnologías y manufacturas industriales, y bienes de consumo con valor agregado". Los números son los siguientes:

■ **Prefinanciación de exportaciones:** es el financiamiento del capital de trabajo del exportador (desde el pago de sueldos hasta la compra de insumos). En este aspecto, la tasa argentina que ofrece el BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior) es del 11 por ciento, un punto más que la que otorga en Brasil el Bradesco. Pero la diferencia es bastante mayor con relación a países como Chile (8 por ciento), Alemania (6 por ciento) y Tailandia, donde está subsidiada al 4 por ciento.

■ **Financiamiento a clientes:** la tasa en promedio es un poco superior a la brasileña, pero de nuevo muy superior a Chile, Alemania o Tailandia.

■ **Financiamiento pymes:**

los bancos de primera línea relevados por los técnicos del Gobierno cobran hoy a los pequeños y medianos empresarios una tasa promedio del 16 por ciento. Son 3 puntos más que en Brasil, 6 puntos más que en Chile y México, 7 puntos más que en Tailandia y casi 9 puntos más que en Alemania.

■ **Otros costos bancarios:** el costo de abrir una carta de crédito en un banco argentino es un 50 por ciento más alto que en Brasil, mientras que el costo de la cobranza lo es en un 33 por ciento. Y eso que en Estados Unidos o Tailandia esos costos son la mitad que en Brasil.

Lo que se dice el famoso costo argentino. □

## COSTO TANGO VS. COSTO SAMBA

Comparación de costos en un producto para su exportación

Ítems de comparación	Argentina	Brasil	Diferencia Argentina s/Brasil
TASA ANUAL EN U\$S PARA PREFINANCIACIÓN DE EXPORT.	11	10	10%
TASA ANUAL EN U\$S PARA FINANCIACIÓN DE EXPORT.	12	11	9%
TASA ANUAL EN U\$S PARA FINANCIACIÓN DE PYMES - PROMEDIO BANCOS DE 1ª LÍNEA	16	13	23%
COSTO TRANSPORTE INTERNO CONTAINER 20' EN DISTANCIA DE 500 KM	450	450	0.0%
COSTO DE PEAJES PAGADOS EN EL TRANSPORTE INTERNO DE CONTAINER 20' EN DISTANCIA DE 500 KM	45	14	221%
COSTO CONSOLIDACIÓN CARGA	200	45	344%
COSTO DESCONSOLIDACIÓN CARGA	250	45	456%
COSTO DE MANIPULEO	140	90	56%
TASAS PORTUARIAS POR CONTAINER 20'	100	80	20%
COSTO ALMACENAJE CONTAINER 20'	30	150	-80%
COSTO SEGURO POR TRANSPORTE INTERNO	2%	0.5%	300%
COSTO INTERVENCIÓN ADUANERA	\$ 10	\$ 20	-50
COSTOS AGENTES ADUANEROS PROMEDIO S/VALOR FOB	\$ 300	\$ 500	-40%
COSTOS SERVICIOS BANCARIOS S/VALOR FOB CARGA DE CRÉDITO	0,6%	0,4%	50%
COSTO SERVICIOS BANCARIOS S/VALOR FOB COBRANZA	0,400%	0,300%	33%



# Pesca crisis

■ El cupo a la pesca de merluza pone en riesgo la fuente de trabajo de más de 20 mil familias en Mar del Plata.

■ “Las autoridades de la Secretaría de Agricultura flexibilizaron el límite hasta las 180 mil toneladas para contener la crisis del principal puerto argentino.”

■ Horacio Rieznik, director nacional de Pesca, aseguró a **Cash** que “se tomaron medidas para paliar la situación del sector”, pero aclaró que “quienes comercializan merluza se deberán reconvertir para sobrevivir”.

La pesca argentina estuvo asociada históricamente con la merluza. Pero la depredación puso a la especie en riesgo de extinción. Ahora, los cupos activaron otro conflicto en Mar del Plata que teme por la pérdida de puestos de trabajo.



La venta de merluza de cola es más complicada pues “al no tener escamas se golpea fácilmente y el filet con moretones no sirve”.

LA CRISIS PESQUERA DESPUES DE LA MERLUZA

## El drama de estar a la pesca

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La pesca argentina estuvo asociada históricamente con la merluza. Pero la depredación ocurrida entre 1994 y 1999 puso a la especie en riesgo de extinción. Para mantener el equilibrio biológico se deberían haber capturado 350 mil toneladas por año como máximo. Sin embargo, en 1996 se declararon 680 mil toneladas y se sospecha que la pesca ilegal elevó la cifra por encima del millón de toneladas. El Instituto Nacional de Desarrollo Pes-

**Rechazo:** “Los empresarios marplatenses consultados por **Cash** rechazaron la propuesta en las actuales condiciones porque dicen que “es poco realista”.

quero (Inidep) recomendó el año pasado no capturar más de 110 mil toneladas por año para recuperar el stock de merluza juvenil capaz de asegurar su reproducción. El cupo activó otro conflicto al poner en riesgo la fuente de trabajo de más de 20 mil familias en Mar del Plata, ciu-

dad que depende mayoritariamente de la actividad pesquera.

Las autoridades de la Secretaría de Agricultura flexibilizaron el límite hasta las 180 mil toneladas para contener la crisis del principal puerto argentino. Horacio Rieznik, director nacional de Pesca, aseguró a **Cash** que “se tomaron medidas para paliar la situación del sector”, pero aclaró que “quienes comercializan merluza se deberán reconvertir para sobrevivir”. Los empresarios marplatenses consultados por **Cash** rechazaron la propuesta en las actuales condiciones. Ricardo Angeleri, presidente de la Cámara Argentina de Armadores de Buques Pesqueros de Altura, afirmó que “es poco realista pensar que nos podemos reconvertir para pescar otra especie en medio de la crisis sin recibir subsidios del Estado”.

El Inidep comenzó a realizar advertencias sobre los riesgos que corría la merluza a fines de la década del 80. Pero la pesca continuó su ritmo normal y a partir de mayo de 1994 los niveles de captura treparon abruptamente debido al acuerdo firmado con la Unión Europea (UE). Para defender el recurso se estableció que los buques extranjeros sólo podían ingresar si le compraban el permiso de pesca a otro buque. El problema fue que la transferencia se realizó sin controles y algunos barquitos terminaron cediendo su permiso a grandes buques congeladores con una capacidad de pesca muchísimo mayor.

Estas naves pueden permanecer en altamar más de 30 días y capturar entre 700 y 1200 toneladas de merluza por viaje. Mientras que los “fresqueros”, como se denomina a los buques que conservan la mercadería en cajones con hielo y la llevan al puerto para procesarla, almacenan 100 toneladas promedio y deben regresar a la costa luego de 10 días de pesca.

El acuerdo con la UE caducó en mayo de 1999 y no se renovó. Fue demasiado tarde. El caladero de merluza quedó arrasado y, según afirman en la Dirección de Pesca, tardará cerca de cuatro años en recuperarse, siempre que se mantengan los niveles actuales de captura.

Los congeladores que obtuvieron su permiso mientras rigió el convenio todavía lo conservan y siguen siendo protagonistas de la pesca austral. Los capitales españoles son los que mejor aprovecharon las “ventajas” de la década pasada. Controlan

**Advertencia:** “El Inidep comenzó a realizar advertencias sobre los riesgos que corría la merluza a fines de la década del 80. Pero la pesca continuó su ritmo normal”.

una importante flota de buques factoría y la mayoría de los barcos tan-  
goneros que capturan langostinos en las costas de Chubut y Santa Cruz.

En 1990 los congeladores que operaban en el mar Argentino eran 16 y en 1995 treparon a 119. Pero luego del colapso se los obligó a operar al sur del paralelo 48, cerca del golfo San Jorge. Actualmente se está analizando la legitimidad de muchas de las autorizaciones. Incluidas las de algunos fresqueros que vendieron la suya a un congelador y luego aparecieron pescando con permisos comprados a empresas quebradas.

Argentina exporta actualmente el 80 por ciento de lo que pesca y recibe por ello cerca de 1000 millones de pesos anuales. Sin embargo, en el plan estratégico diseñado por la Dirección de Pesca se reconocen como debilidades el escaso presupuesto destinado a investigación y desarrollo de captura y crianza de peces (acuicultura), la exportación de gran

desvolúmenes de commodities a bajos precios y sin identificación de origen en el producto final y la estructura arancelaria elevada en los países clientes, particularmente con los productos finales.

Rieznik señaló a este suplemento que “el Gobierno apunta a desarrollar la pesca favoreciendo la cría de especies e impulsando la producción con mayor valor agregado”. Para los empresarios lo difícil será lograr que la industria añada más valor si no se redefine la relación con los compradores. Luis Caputo, vicepresidente de la Cámara de Procesadores de Pescado, afirmó que “quienes le compran a Argentina prefieren importar materia prima para generar ganancias y trabajo agregando valor en sus países”. Claudia Bruno, presidenta del Centro para la Defensa de la Pesca Nacional (Cedepesca), dijo a **Cash** que “este tipo de complicaciones son comunes cuando se impulsan medidas parciales sin definir y consensuar una política pesquera”.

Un problema similar surge cuando se le menciona a los pescadores merluceros la posibilidad de reconvertirse. José Buschiazzo, segundo capitán del buque “Cabo tres puntas”, afirmó que “no tendría problema en pescar especies como la merluza de cola, pero cuando llego al puerto, por el kilo de merluza común me ofrecen 50 centavos y por la merluza de cola, apenas 20 centavos”. Lo mismo le sucede a Gerónimo Calvo, propietario del fresquero Petrel, para quien la venta de merluza de cola es más complicada pues “al no tener escamas se golpea más fácilmente y el filet con moretones no sirve”. Los fresqueros no se resignan a vivir sin merluza. Reclaman que el cupo se amplíe más allá de las 180 mil toneladas. Según ellos, de ese modo se retardaría la recuperación de la especie sin ponerla en riesgo. ■

### Pez grande se come al chico

La irrupción en mar Argentino de los buques congeladores puso en riesgo de extinción a la merluza y a toda la flota fresquera, que ahora lucha para sobrevivir sin su “gallina de los huevos de oro”. El filet de merluza fue el gran negocio de estos buques que antes salían a pescarla tres veces por mes y ahora deben conformarse con un solo viaje. Sin embargo, la cadena no termina con los fresqueros. Las 250 lanchas amarillas que conforman la flota costera marplatense también disminuyeron sus capturas. Los propietarios de los pintorescos barquitos afirman que la crisis merlucera llevó a algunos fresqueros a pescar otras especies que antes sólo capturaban ellos, como la corvina, la caballa, las anchoas y la pescadilla. ■



# “Ojo con el precipicio”

POR ROBERTO NAVARRO

Con el acuerdo de todos los sectores para asumir la presidencia de la Unión Industrial Argentina (UIA) a partir de abril, José Ignacio de Mendiguren, hombre cercano a la Alianza, intenta convencer al Gobierno de que el blindaje no es suficiente para crecer. En una entrevista con *Cash*, el empresario textil advirtió que “si no se resuelve el problema de la falta de competitividad, volvemos al borde del precipicio”. La propuesta de la UIA es renegociar a la baja las tarifas de los servicios públicos, disminuir los impuestos a la producción y reducir la tasa de interés. Para bajar las tasas, De Mendiguren afirma que hay que empezar por despedir al cuestionado titular del Banco Central, Pedro Pou.

**¿Espera que a partir del blindaje y la caída de la tasa de interés en Estados Unidos la economía se reactive?**

—No, tanto el blindaje financiero como la mejora en el escenario internacional son una oportunidad que tiene el país para mejorar su performance. Hemos ganado tiempo. Pero sólo eso. El tema es si sabemos qué hacer con el tiempo que ganamos. ¿Vamos a remover las causas que nos llevaron a tener que pedir el blindaje? ¿O vamos a hacer la plancha? De eso depende que la economía crezca.

**¿Cuáles son las causas que llevaron al país al borde de la cesación de pagos?**

—La razón principal fue la falta de competitividad de la economía. Por atender la cuestión fiscal se olvidaron del aparato productivo. El aumento constante de los principales costos de la economía derivó en que ya no quede ninguna actividad rentable. El precio de los servicios públicos duplica los internacionales, la tasa de interés triplica la de los países desarrollados y no tenemos una política seria de comercio ex-

**Precipicio:** “Si no se resuelve el problema de la falta de competitividad, volvemos al borde del precipicio”, advierte De Mendiguren sin dar ningún rodeo.

terior que proteja el empleo nacional. Si en el tiempo que ganamos con el blindaje no corregimos estos desfasajes, vamos a volver al borde del precipicio.

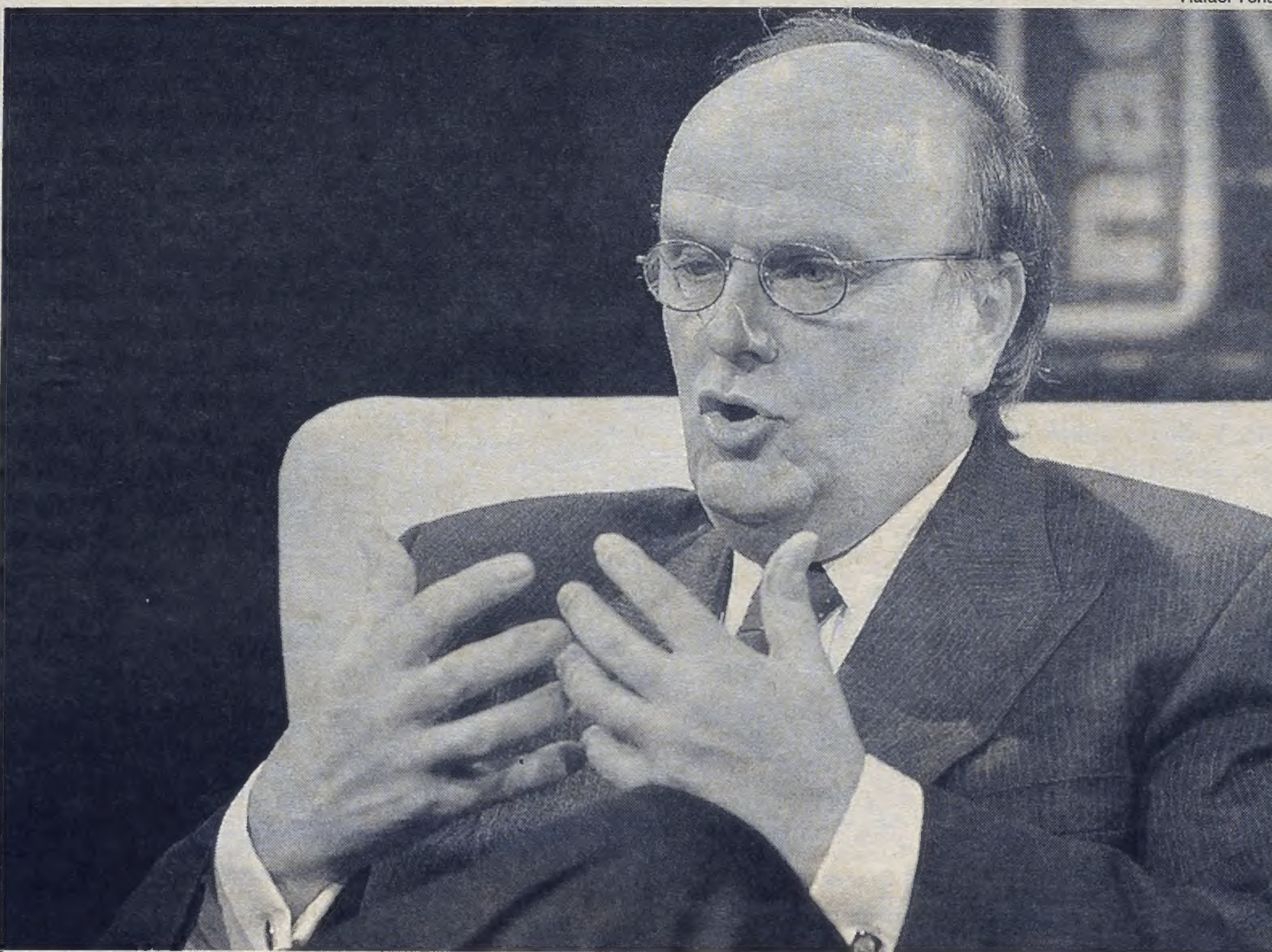
**¿Piensa que el equipo económico hace la plancha?**

—No. Pero no está logrando los resultados esperados. Desde que comenzó la Convertibilidad, los servicios privatizados aumentaron un 104 por ciento y siguen subiendo al ritmo de la inflación norteamericana. Así ahogan a la industria, que sigue ajustando por deflación. Esto es alentar las importaciones. Creamos empleo externo en lugar de hacerlo en el país. Es necesaria una renegociación total de los contratos de servicios públicos adaptada a la realidad actual.

**¿El país puede ser competitivo con este tipo de cambio?**

—Hay que tener mucho cuidado con ese tema para no generar temor. Yo no soy un economista para dar recetas. Pero si en la Argentina importamos latas de choco de Francia, puré de papas de

José de Mendiguren será a partir de abril el nuevo presidente de la Unión Industrial Argentina. Advierte que, después del blindaje, ahora el Gobierno tiene que preocuparse por cómo crecer.



José Ignacio de Mendiguren, secretario y próximo presidente de la UIA.

Chile, lamparitas y dentífrico de Brasil, algo pasa. ¿El primer productor de maíz del mundo no puede poner el producto en una lata y competir para defender su mercado interno? Deberíamos pensarlo. En la Argentina tenemos un problema de competitividad muy fuerte, que está en las raíces del modelo, y que tenemos que atacar.

**¿Qué otros factores resienten la competitividad?**

—El esquema tributario. En el país se premia la especulación y se castiga el trabajo. Tenemos grandes expectativas de que la reforma que va a llevar adelante el Gobierno sea una señal clara del país que queremos. Hay que terminar con la sobrecarga de impuestos a la actividad productiva y gravar las ganancias financieras. El argumento de que al no cobrarles impuestos atraíamos inversiones ya no sirve. Los analistas financieros del exterior están preguntando cómo vamos a crecer. Y la única forma es generando un escenario económico que permita desarrollar actividades rentables. Necesitamos que vengan a poner fábricas. El dinero en los bancos no nos sirve si no se destina a la actividad productiva.

**¿Es cierto que la UIA propone cerrar la economía para generar empleo?**

—No hay que cerrar la economía, pero tampoco hay que seguir regalándonos. En el mundo sobran los ejemplos de lo que hay que hacer. Sin ir más lejos, cuando cayó el precio de los granos, Chile nos impuso una salvaguardia (arancel) del 60 por ciento para que no le inundáramos el mercado. Así cuidaron a sus productores. Nosotros nos dejamos invadir. La UIA le propuso al Gobierno que, hasta que resolvamos nuestro problema de competitividad, instrumentemos una política de mayores aranceles, que, a la vez, nos permita utilizar esos fondos para dar reintegros a las exportaciones.

**El ministro de Economía, José Luis Machinea, es un ex hombre de la**

**UIA y el secretario de Industria, Javier Tizado, un ejecutivo industrial. ¿No quieren o no pueden llevar adelante políticas pro-industriales?**

—La alta concentración y la extranjerización cambiaron el eje del poder. Las decisiones importantes de la economía argentina se toman en otro lado. Los que deciden a quién se le presta el ahorro de los argentinos viven en

el exterior. Por eso nuestra propuesta es recrear una fuerte alianza entre los sectores de la producción, del trabajo y de la política para poder delinear un proyecto con una fuerte identidad nacional y desde ese lugar crecer. Todos los países que consiguieron algún éxito tuvieron un acuerdo nacional, como en los casos de España y Chile. No hay que dejar solo al Gobierno. ■

## OPINION

POR MANUEL HERRERA \*

## “Argentina para todos”

Si el subconsumo, la aceleración de la concentración de la riqueza con el crecimiento de la marginación, la pobreza y la desocupación, la ruina de los productores del campo y de la industria, la proliferación de la usura ejercida públicamente y tolerada cuando no amparada por los poderes públicos, la protección del arbitrario ejercicio del poder monopolístico con rentas aseguradas por la cómplice pasividad de quienes debieran impedirla, la desregulación para amparar al poderoso y someter al débil y otras tantas precondiciones y consecuencias del “modelo” no fueran evidencia bastante, llegan las conclusiones de las investigaciones encaradas por el Senado de Estados Unidos. Nadie puede hoy pretender desconocer que, en la Argentina, el neoliberalismo es la ideología que sustenta la neocorrupción.

Es falso que en la Argentina atravesemos una crisis limitada a lo económico. Se trata de algo mucho más profundo y grave, y las consecuencias económicas no son más que la exteriorización, la somatización de las calamidades que en nuestra sociedad ha engendrado el neoliberalismo. El subconsumo derivado de la precarización laboral y la incerteza en la conservación del ingreso, la inequidad, la injusticia, la corrupción, el sometimiento de ciertos dirigentes a las exigencias y dictados de los inescrupulosos que financian su actuación pública o los excesos de su vida privada, la intencionada pretensión de sustentar la vida de una comunidad o la continuidad de un Estado en malabares financieros simulando ignorar que el trabajo, el esfuerzo y la inteligencia para generar bienes y servicios son los únicos fundamentos sólidos de la riqueza y el progreso de los pueblos, la desregulación entendida como instrumento de debilitamiento o anulación del Estado en su función de árbitro de intereses opuestos y garante del

bien común, el aperturismo comercial indiscriminado, como medio de compartir los resultados del sometimiento del trabajo y de la producción local a los ilícitos del comercio internacional, las amañadas privatizaciones orientadas no a resolver los vicios y problemas de las empresas estatales sino a coparticipar de beneficios inmorales e ilícitos, aunque para ello fuese necesario garantizar la conformación de costos incompatibles con el bienestar general; libertinaje financiero amparado por omisiones o deliberado abandono de las funciones de control, permitiendo así una desnacionalización sin par en el mundo, la institucionalización de la usura y brindando canales aptos para transferir y legitimar fondos del peor de los orígenes.

En la Argentina, el neoliberalismo es el nuevo nombre de la corrupción desenfrenada, de la injusticia, el desbaratamiento de los derechos de los más débiles, la adulteración de la democracia y de la República. Todo facilitado por la penetración y el sometimiento de instituciones básicas a través del financiamiento espurio de sus actividades.

No hay soluciones que la economía pueda cambiar en forma autónoma. Es necesaria una decisión política que determine los cambios imprescindibles para la preservación de la Nación y de su pueblo. Esa decisión debe nacer de actitudes ciudadanas verdaderamente comprometidas, que comienzan con una participación efectiva y auténtica, y culminan con el ejercicio de los derechos cívicos, analizando las realidades y conductas del presente y no de las evocaciones de principios traicionados por quienes simulan encarnarlos, ni de las realizaciones del pasado de entidades políticas desnaturalizadas en su esencia por quienes hoy las dirigen. ■

\* Miembro de “Argentinos por una República de Iguales (ARI)”.

# Textual

## industria

■ “El blindaje financiero, como la mejora en el escenario internacional, son una oportunidad que tiene el país para mejorar su performance. Hemos ganado tiempo.”

■ “El tema es si sabemos qué hacer con el tiempo que ganamos. ¿Vamos a remover las causas que nos llevaron a tener que pedir el blindaje? ¿O vamos a hacer la plancha? De eso depende que la economía crezca.”

■ “Si en el tiempo que ganamos con el blindaje no corregimos estos desfasajes, vamos a volver al borde del precipicio.”





# Volvieron las dudas a la city

■ La angloholandesa **Unilever** invertirá 170 millones de dólares en la Argentina, que se destinarán al área de marketing y a la modernización de sus plantas productivas. En la Argentina, Unilever posee cuatro industrias y entre las marcas reconocidas figuran Dove, Lux, Cif, Lipton, Ala, Skip, Rexona, Axe, Sedal, Impulse, Good Mark, Iglo y Cica, entre otras.

■ El **BBVA Banco Francés** obtuvo una ganancia neta de 180,3 millones de pesos durante el año 2000, lo que implica una mejora respecto de los 95,3 millones del '99. En el último trimestre del año, la entidad financiera ganó 54,1 millones, un 54 por ciento por encima al resultado de igual período del año anterior.

■ **Otros balances.** Edesur obtuvo un beneficio de 93,4 millones de pesos durante 2000. El Banco de Suquía ganó 5,6 millones en el último trimestre. Y la generadora Central Costanera ganó 26,6 millones en el último año.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La fiesta duró poco y los invitados se quedaron con ganas de más. Después de un enero para el recuerdo, a la city volvieron las dudas. No fue el caso Pou el responsable del regreso de la incertidumbre. En todo caso, la crisis en torno de la figura del presidente del Banco Central fue seguida atentamente por los financistas, a la espera de que un eventual desplazamiento del banquero sea superado con la designación de otro hombre aceptado por la city. Las preocupaciones de los financistas refieren a algo concreto: todavía no se evidencian señales de una economía en expansión. Y, sin ese indicio, la cautela manda en el recinto.

La falta de reacción económica acható tanto a las acciones como a los títulos públicos. Estos últimos habían

**Monitoreo:** "Los financistas monitorearán muy de cerca en las próximas semanas las variables ligadas al nivel de actividad para saber si hay o no reactivación".

mostrado una clara recuperación desde mediados de diciembre, una vez que terminó de negociarse el blindaje financiero. Los valores volvieron a los niveles precrisis, lo mismo que el riesgo-país. Este proceso alcista implicó que los bonos subieran entre 13 y 20 por ciento en el último mes y medio. Hasta que se estancaron. ¿Por qué?

■ Por un lado, lo dicho anteriormente. Si bien el salvataje financiero brinda seguridad de que el Estado podrá hacer frente a los vencimientos de corto y mediano plazo, los inversores to-

Más allá de la euforia de enero que provocó en los mercados el anuncio del blindaje, hoy la preocupación de los financistas es bien concreta: todavía no hay señales de reactivación.



En el recinto, manda la cautela. Nadie aguarda una recuperación bursátil hasta tanto la economía reaccione.

avía no aprecian la luz al final del túnel. Es decir, que la economía vuelva a crecer. Un dato los alertó particularmente. El rojo fiscal del primer mes del año rozó los 1000 millones de pesos, lo que dejó la impresión de que la economía no puede salir del pozo.

■ Pero también coexiste otra cuestión. Muchos financistas que habían comprado bonos antes de la fuerte retracción posrenuncia de Carlos Alvarez aprovecharon la cresta de la ola del mes pasado y vieron la oportunidad de desprenderse de sus posiciones. Y

el actual escenario no genera entusiasmo para una nueva escalada de los títulos de deuda.

¿Cuáles son las variables que monitorearán los financistas en las próximas semanas?

■ En primer término, todas aquellas ligadas a la actividad económica.

■ También las negociaciones que se inauguren entre el Ejecutivo y los legisladores, una vez que reabra el Congreso. Los inversores seguirán de cerca la posibilidad de que en el Parlamento se deroguen algunos de los de-

cretos de Fernando de la Rúa, especialmente el que estableció la reforma de las jubilaciones.

■ Por último, será clave lo que vaya a hacer Alan Greenspan. Su último discurso permitió avizorar que, si hay un nuevo recorte de la tasa a mediados de marzo, éste sería de un cuarto de punto y no de medio punto, como se especulaba hasta ahora. Sin embargo, el rebrote inflacionario de enero podría hacer que el Tío Alan deje las cosas en su lugar. Sería una mala noticia para la city. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 09/02	Viernes 16/02	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.080	0.965	-10.6	-15.4	13.5
ATANOR	0.900	0.880	-2.2	-3.3	-1.1
BANSUD	1.460	1.300	-11.0	-15.0	-5.1
COMERCIAL DEL PLATA	0.090	0.095	5.6	5.6	48.4
SIDERAR	2.950	2.850	-3.4	-10.7	15.4
SIDERCA	2.220	2.140	-3.6	-6.1	9.7
BANCO FRANCÉS	10.000	9.760	-2.4	-5.7	42.5
GRUPO GALICIA	1.940	1.840	-5.2	-11.1	23.5
INDUPA	0.510	0.485	-4.9	-9.7	4.3
IRSA	1.960	1.840	-6.1	-10.2	10.2
MOLINOS	1.900	1.870	-1.6	-4.1	11.3
PEREZ COMPANC	1.730	1.690	-2.3	-7.7	9.7
RENAULT	0.600	0.555	-7.5	-15.9	13.3
TELEFONICA DE ARG.	2.860	2.890	1.0	1.4	-8.2
TELECOM	4.000	3.830	-4.3	-14.5	31.3
TELEFONICA S.A.	17.650	16.500	-6.5	-13.2	4.9
T. DE GAS DEL SUR	1.500	1.480	-1.3	-5.7	5.7
YPF	30.000	29.500	-1.7	-3.3	0.3
INDICE Merval	504.460	483.150	-4.2	-9.3	15.9
INDICE GENERAL	17.388.660	16.717.670	-3.9	-7.4	4.0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 09/02		VIERNES 16/02	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	6.7	6.2	6.4	6.1
PLAZO FIJO A 60 DIAS	7.6	6.8	9.1	6.5
CAJA DE AHORRO	2.6	2.7	2.7	2.7
CALL MONEY	6.0	5.8	5.8	5.6

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

## ME JUEGO

CLARISA LIFSIC

directora de Dolphin Fund Management

### Crisis en el Central

- Las discusiones en torno de la posible salida de Pedro Pou afectaron al mercado. Si bien no hubo caídas fuertes en las cotizaciones, no sabemos si nos perdimos de alguna recuperación que, eventualmente, quedó diluida por los ruidos políticos. En cambio, lo que sí sabemos es que se apagó el buen humor de los financistas, que se había recuperado tras la noticia del blindaje financiero y de la baja de la tasa de interés en los Estados Unidos. La continuidad de Pou en el Banco Central es un tema sensible para los inversores ya que provoca incertidumbre cuando se la pone bajo tela de juicio.

### Dudas

- Los inversores extranjeros esperan ver una señal concreta de recuperación económica antes de volver a apostar por los papeles argentinos. También están atentos a que en el mercado interno se recree la confianza y la estabilidad política. Pero lo cierto es que los problemas políticos internos siguen reproduciéndose y, en este contexto, los financistas no se deciden a apostar por la Argentina.

### Crecimiento

- Creo que es muy posible que la economía vuelva a expandirse. Por ahora, vimos que las tasas de interés están bajando, pero faltan señales de que esa tendencia le llega a la gente. El tema del crecimiento es central ya que, de lograrse, se acabarían las dudas de que la Argentina podría incumplir con sus compromisos de deuda en el largo plazo.

### Reserva Federal

- Lo más probable es que la tasa de interés vuelva a bajar en los Estados Unidos. Tengo un análisis negativo sobre lo que sucederá con la economía estadounidense. Creo que va hacia un ciclo recesivo y que la Reserva Federal estará obligada a acentuar la caída de la tasa. Mi pronóstico es que bajará entre uno y dos puntos adicionales en lo que resta del año.

### Recomendación.

- Dependiendo del riesgo que quiera tomar cada inversor, recomiendo tanto acciones como bonos. Los papeles empresarios tienen un potencial de crecimiento importante, en la medida que se despejen los nubarrones internos.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

FEBRERO 2000	0.8
MARZO	0.0
ABRIL	-0.5
MAYO	-0.1
JUNIO	-0.4
JULIO	-0.2
AGOSTO	0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	-0.2
NOVIEMBRE	-0.5
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2001	"0,1"

ULTIMOS 12 MESES: -1.5

## DEPOSITOS

SALDOS AL 14/02 - EN MILLONES -

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	10.270	810
CAJA DE AHORRO	8.292	5.711
PLAZO FIJO	12.592	44.545

TOTAL \$ + U\$S 82.220

Fuente: Banco Central.

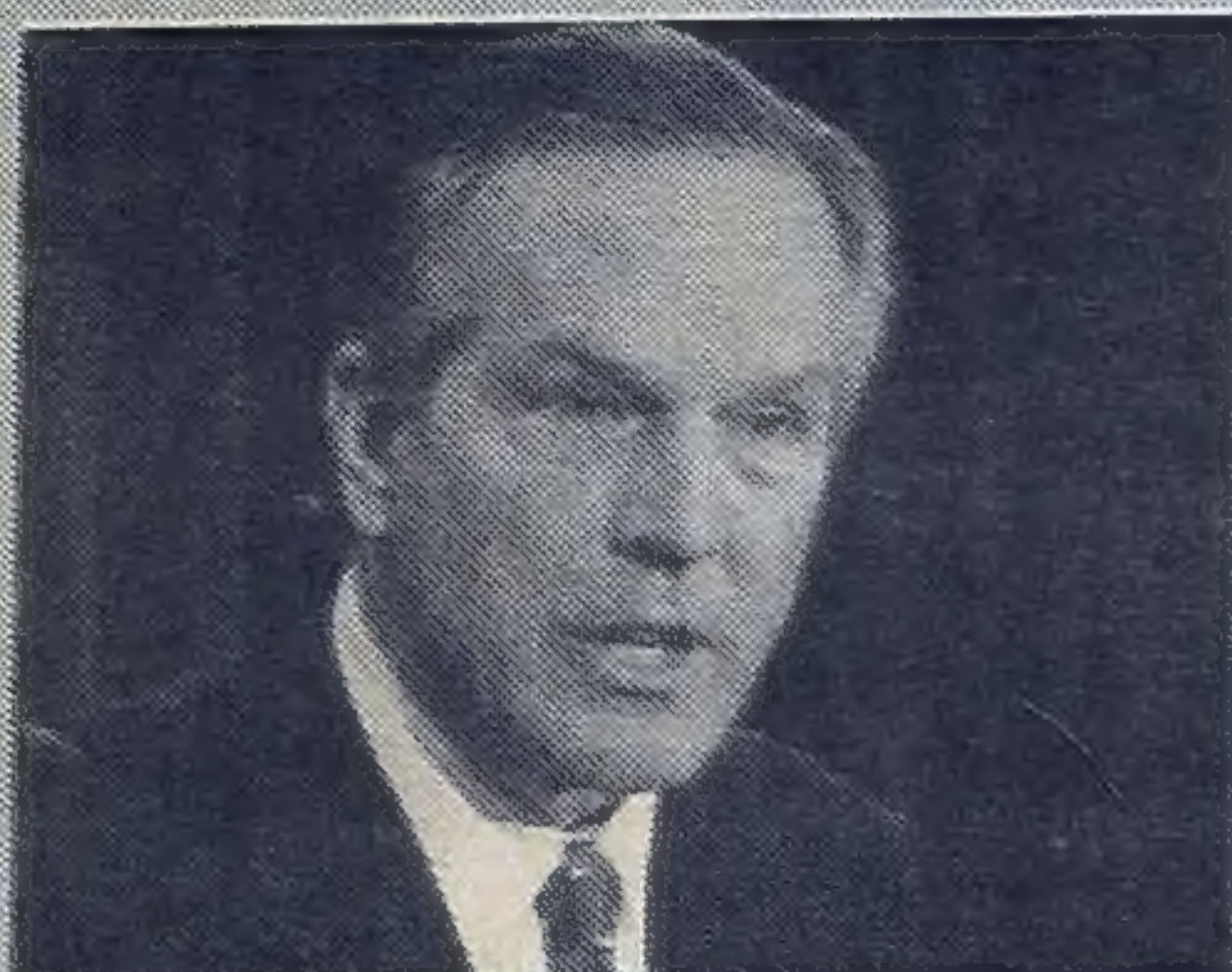
## RESERVAS

SALDOS AL 14/02 - EN MILLONES -

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	25.994
TITULOS	1.532
TOTAL RESERVAS BCRA	27.526



# La recesión se prolonga



Donald Evans, secretario de Comercio de EE.UU.

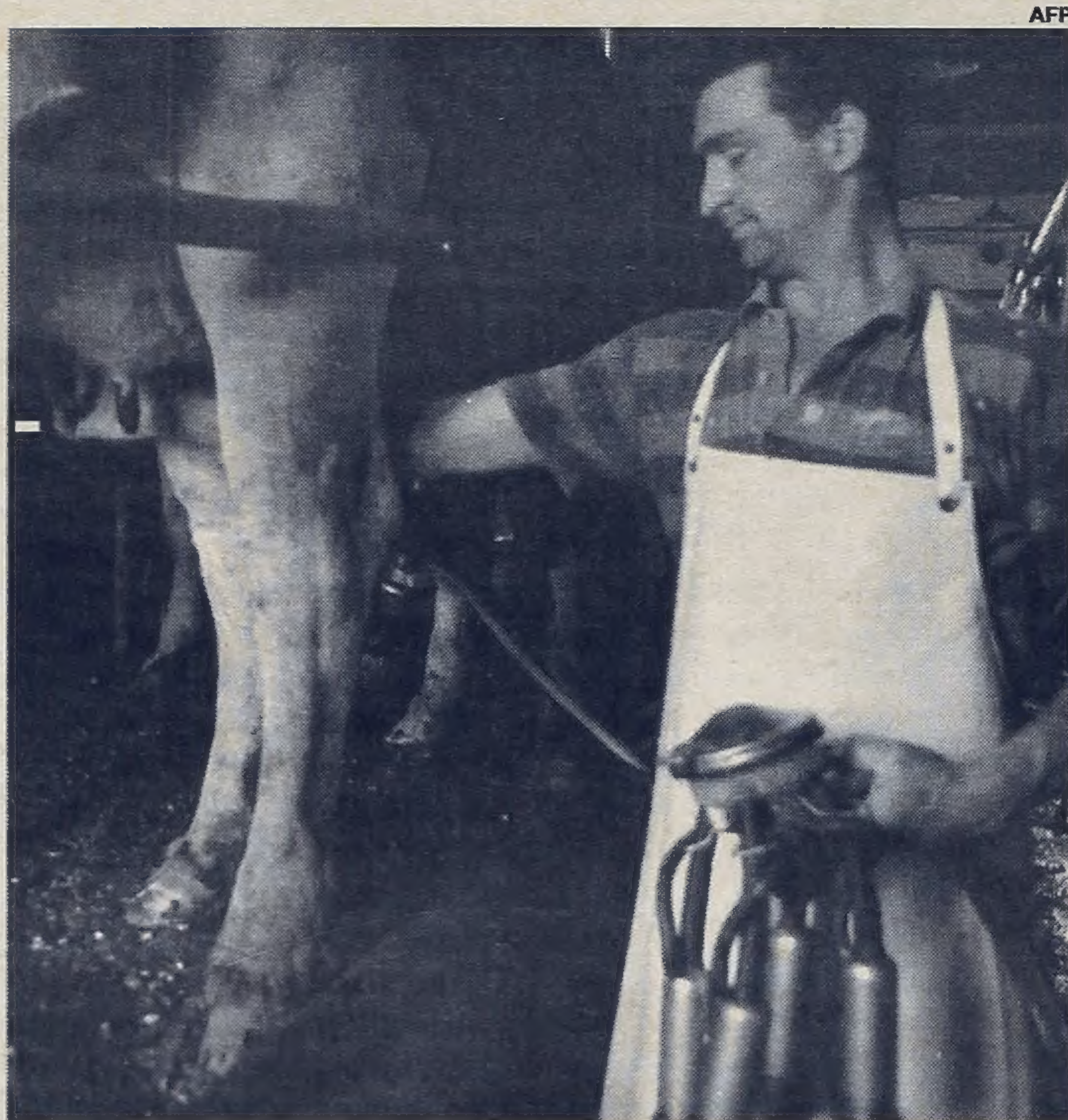
Dos elementos volvieron a generar preocupación en torno de la marcha de la economía estadounidense. El Departamento de Comercio informó que el índice de precios mayoristas aumentó en enero un 1,1 por ciento, el mayor incremento en más de una década. La producción industrial bajó en enero un 0,3 por ciento que, aunque revela una retracción menor a la observada en diciembre, es un resultado peor al esperado por los analistas.

El curioso efecto de retracción con inflación —conocido como *stagflation* en la década del 70— tiene, en realidad, explicaciones propias de la coyuntura. El aumento de los precios mayoristas obedece, fundamentalmente, al encarecimiento de los combustibles, y en particular al del gas natural utilizado en la calefacción de los hogares, en las fábricas y en la producción de electricidad. Pero fue suficiente como para destruir los pronósticos privados, que habían previsto un incremento de apenas 0,2 por ciento en los precios al por mayor. El aumento de enero fue el más alto desde septiembre de 1990, cuando el índice de precios mayoristas aumentó un 1,3 por ciento, después de que la invasión de Kuwait por Irak empujó

al alza los precios del petróleo.

La performance industrial también tomó por sorpresa a los pronosticadores. La producción de las fábricas cayó en enero un 0,1 por ciento después de una disminución del 1,1 por ciento en diciembre, mientras que la producción de las industrias de servicios descendió un 7 por ciento y la de las minas subió un 2,1 por ciento. En el sector industrial, el impacto mayor se sintió en bienes duraderos, con una disminución del 0,3 por ciento, mientras que la producción de automotores bajó un 6,6 por ciento. Pero según el Departamento de Comercio, la construcción de casas nuevas aumentó en enero un 5 por ciento y alcanzó la tasa anual de 1,65 millones de unidades, la más alta en nueve meses.

Con todo, el dato "cualitativo" más preocupante es del ajuste observado en "la nueva economía", como se ha dado en denominar a los sectores de tecnología de punta. Nortel, la mayor fabricante de equipos de telecomunicaciones, anunció que eliminará 10.000 empleos y Dell, empresa líder en la producción de computadoras en Estados Unidos, eliminará 1700 empleos. American Management Systems, una consultora de alta tecnología de Virginia, ha iniciado el despido de 700 empleados. Teligent, otra empresa de la "nueva economía" de Virginia, anunció la eliminación de 200 puestos de trabajo. Estas reducciones de personal, que incluyen cortes más graves como los 26.000 puestos que eliminará DaimlerChrysler en los próximos tres años, tendrán impacto sobre la tasa de desempleo que, durante tres años, se ha mantenido en el nivel más bajo desde los setenta.



En octubre de 2000, los tambos en explotación eran 10 veces menos que en 1999.

Agro  
POSTAS

■ Los ministros de Agricultura y la Producción de Santa Fe, Buenos Aires, La Pampa y Córdoba acordaron presentar un trabajo conjunto al Gobierno nacional, donde se contemplarán propuestas sobre **promoción** de las carnes, promover la creación de una comisión del tema lácteo y la necesidad de impulsar el proyecto de promoción de la carne porcina.

■ La producción de **uva** de todo el departamento catamarqueño de Tinogasta será vendida al mercado del conurbano bonaerense, a través de la promoción de la Cámara Argentina de la Actividad Frutihortícola. El año 2001 fue calificado como "de prueba", ya que se mostrará el producto en Buenos Aires intentando que los pequeños productores que tengan una o más hectáreas de producción puedan ubicar toda su producción.

## CONFLICTO CON BRASIL POR LA LECHE

# El mercado a favor

Esta semana se logró superar otro de los conflictos comerciales del Mercosur. Se trata de la disputa del sector lácteo, donde Brasil acusaba a la Argentina de realizar exportaciones a precios de dumping. El contexto de aumento de la demanda mundial, y por lo tanto de los precios, fue la clave que permitió alcanzar la solución: se acordó para la leche en polvo un precio mínimo de 1900 dólares la tonelada durante los próximos tres años.

De acuerdo con datos recientemente suministrados por la FAO, la oficina para la Agricultura y la Alimentación de las Naciones Unidas, en el último semestre del 2000 el precio internacional de la leche en polvo descremada se incrementó de 1600 a 2225 dólares por tonelada, en tanto que la entera pasó de 1650 a 2050 dólares. En este contexto, el precio mínimo de 1900 dólares acordado por el ministro de Economía, José Luis Machinea, y el ministro de Desarrollo, Industria y Comercio de Brasil, Alcides Tapia, representará un escollo competitivo para la colocación de la producción local. No obstante, si el precio internacional llega a caer por debajo de los 1700 dólares, está previsto un mecanismo de ajuste.

Desde el inicio del conflicto, Brasil había amenazado con iniciar acciones por dumping frente a la Or-

El reclamo de Brasil por dumping en las ventas de leche en polvo argentina fue satisfecho acordando un precio mínimo.

ganización Mundial de Comercio. No obstante, la cláusula que establece el mantenimiento del precio mínimo por tres años, aun cuando cambien las condiciones del mercado internacional, puede convertirse en un problema en una plaza caracterizada por su variabilidad.

El gobierno de Brasil había iniciado una investigación por dumping a partir de las quejas de sus productores. También había decidido poner en práctica trabas al ingreso de la leche en polvo argentina que comenzarían a aplicarse a partir del próximo 23 de febrero. Los productores argentinos venden a Brasil dicho producto por unos 200 millones de dólares al año.

Los recientes aumentos informados por la FAO son resultado tanto del incremento de la demanda de los países importadores como de la menor oferta de algunos de los exporta-

dores, en particular de la Unión Europea. La Argentina, al igual que el resto del Cono Sur de América, será particularmente sensible a los cambios de humor de la demanda mundial. Además, y al igual que en otros sectores de la producción, numerosos productores pequeños y menos eficientes se verán obligados a abandonar el negocio debido a la imposibilidad de competir con una rentabilidad que garantice la reproducción de su capital.

Las cifras de la FAO confirman esta tendencia. En octubre del 2000, la cantidad de tambos en explotación resultó 10 por ciento inferior a los que producían a igual fecha de 1999. Como consecuencia de ese proceso, la producción nacional global procesada disminuyó, durante los primeros 10 meses del año pasado, un 8 por ciento.

De acuerdo con la evaluación de la agencia de Naciones Unidas, la oferta de leche en la Argentina estará alrededor de los 9300 millones de litros, contra los 10 mil millones disponibles en 1999. Durante el 2000, los excedentes productivos mundiales crecieron a una tasa menor que la demanda mundial del producto, lo que se tradujo en escasez en el mercado de determinados productos, especialmente de la leche descremada en polvo.

### TÍTULOS PÚBLICOS

#### PRECIO

#### VARIACION

(en porcentaje)

Viernes 09/02 Viernes 16/02 Semanal Mensual Anual

BOCON I EN PESOS	137.850	136.000	-1.3	-0.7	1.7
BOCON I EN DOLARES	132.500	132.000	-0.4	-0.5	0.4
BOCON II EN PESOS	118.300	117.800	-0.4	-0.2	3.4
BOCON II EN DOLARES	129.900	129.100	-0.6	-0.7	2.4

#### BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	94.800	93.800	-1.1	-1.9	-1.1
SERIE 2027	88.100	87.700	-0.5	-2.1	5.0

#### BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	79.500	79.125	-0.5	-0.5	4.1
PAR	72.500	71.625	-1.2	1.1	3.8
FRB	93.250	92.000	-1.3	-0.4	1.4

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

¿Sale de vacaciones?  
Entre antes a este Banco

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

Si está programando sus vacaciones,  
visite una filial del Banco Municipal de La Plata.

Obtendrá las mejores soluciones  
para que Ud. y su familia  
disfruten sin inconvenientes.

- TARJETAS DE CRÉDITO
- CAJEROS AUTOMÁTICOS
- CAJAS DE SEGURIDAD
- SEGUROS



# E-CASH de lectores

Estimados amigos:

Encontré algo que me parece que resultó ser un progreso. ¿Se acuerdan de la factura de crédito?

Una buena intención que se discutió un par de años, se terminó diseñando un engendro, se gastó una fortuna para convertirlo en ley y fue obligatorio durante 7 meses. Como se dieron cuenta de que planteada de esa forma era un desastre había que derogarla, y para darles una salida honorable a los políticos y funcionarios que promovieron la norma la hicieron optativa y terminó en desuso.

El 5 de enero se hizo obligatorio el uso del cheque cancelatorio (otro engendro) para pagos superiores a \$ 10.000. El 16 de enero nos informamos del Decreto N° 22/2001. La norma que liberó a la venta de inmuebles de la utilización del cheque cancelatorio.

Tardaron solamente 11 días en darse cuenta de la burrada. Al liberarse la venta de inmuebles, es probable que jamás se use.

Si tomamos en cuenta la progresión, antes fueron siete meses y una gran cantidad de gastos para darse cuenta, esta vez fueron 11 días y no muchos egresos, en una de esas para la próxima idea genial que tengan algunos funcionarios logramos que ni siquiera sea ley y en un tiempo más tal vez se consigan propuestas coherentes. ¿Sería interesante, no? Sobre todo luego de conocerse las últimas noticias sobre lo que cuestan nuestros legisladores.

Miguel A. Morra  
DNI 12.742.144

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a [economia@pagina12.com.ar](mailto:economia@pagina12.com.ar), no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

ENFOQUE

POR FABIAN ABADIE\*

## Trayectoria de honestidad

Alan Blinder es uno de los economistas más respetados en los EE.UU. Además de innumerables trabajos técnicos, es de aquellos economistas que entienden que parte del trabajo es divulgar, pensar y discutir frente al gran público. Y lo hace de maravillas como se muestra en su libro *Cabezas frías, Corazones calientes* donde busca conjugar los rigores de los presupuestos con la necesidad de que el estado atienda las demandas sociales y establezca la economía.

Más importante para este comentario, Alan Blinder fue el número 2 de la Reserva Federal (el Banco Central de los Estados Unidos) hasta hace pocos años. En el grupo selecto de miembros del Comité de Mercado Abierto —que fija las tasas de interés alrededor de la cual bailan los mercados financieros—Blinder estaba en el grupo de las Palomas que, en oposición a los Halcones, suelen favorecer las políticas monetarias más blandas. A su salida de la Fed, Blinder plasmó su experiencia en un libro que es hoy ya un miniclásico *Teoría y Práctica del Banco Central*.

Es justamente Blinder quien se ocupa de la "Credibilidad del Banco Central: ¿por qué nos preocupa? ¿cómo se construye?" que es justamente el título del artículo aparecido en una de las revistas profesionales más respetadas (*The American Economic Review* de diciembre del 2000). Y en estos tiempos en el que los argentinos discutimos al presidente del Banco Central, vale la pena revisar el trabajo del profesor de Princeton porque contiene algunos resultados interesantes.

Blinder parte de un cuestionario que envió a 127 presidentes de bancos centrales en el mundo (84 contestaron) y a 115 economistas reconocidos mayormente norteamericanos (53 respondieron). Las preguntas tenían que responderse en una escala de 1 (menor importancia) a 5 (mayor importancia).

La primera pregunta —casi obvia— fue "¿qué

tan importante es la credibilidad para un banco central?". Las respuestas fueron contundentes: tanto los banqueros centrales (4.83) como los economistas (4.23) calificaron a la credibilidad como un valor muy importante (entre 4 y 5). Luego, Blinder se ocupó de por qué la credibilidad es importante. Nuevamente ambos grupos estuvieron de acuerdo con que la reputación tenía que ver con la consecución de bajas tasas de inflación. Menos importantes resultaron razones tales como servir como prestamista de última instancia (para los banqueros centrales) o para garantizar la independencia (los economistas).

Ahora, más interesante para nuestros días, es la pregunta de ¿qué hace a un banco central creíble? La razón preferida tanto por presidentes de bancos centrales como por economistas

académicos fue... tener una "trayectoria honesta", es decir, "hacer lo que se dice que se va a hacer". La consistencia entre las palabras y los hechos es entonces la base de la credibilidad. Luego, aparecen las razones como la independencia, una historia de combatir la inflación, la transparencia, favorecer bajos déficit fiscales o bajos niveles de endeudamiento, estar acotados por una regla de comportamiento o

exponerse a la pérdida de patrimonio personal si las cosas no salen bien.

Blinder concluye diciendo que "no hay atajos para más credibilidad... se consigue a la vieja usanza: construyendo una historia de honestidad y aversión a la inflación (en ese orden) y no limitando la discrecionalidad... o aceptando contratos con incentivos". Hay que repetirlo una vez más: ésta es la palabra de una mayoría de presidentes de bancos centrales y reconocidos economistas académicos. Tampoco en el orden de prioridades somos del Primer Mundo... ☐

\* Jefe de Research de Mercado, Finanzas y Economía ([mfe.com.ar](http://mfe.com.ar)).



# Des economías

POR JULIO NUDLER

Ahora que el sistema bancario argentino está virtualmente internacionalizado es bueno saber en qué se diferencia un banco extranjero de otro privado nacional. Planteada la cuestión a un experto, que rogó anonimato, esto respondió:

■ Los bancos extranjeros tienen la ventaja de que nunca quiebran. Ni siquiera cuando no cumplen con sus obligaciones.

■ Sin embargo, si hay una corrida, son los primeros en dejar seca la plaza, recuperando todo el crédito que puedan y llevándose el dinero afuera. Durante el Tequila, sin ir más lejos, le pedían al BCRA redescuentos para situaciones de iliquidez, y lo hacían sin sonrojarse. En los '80, cuando José Luis Machinea presidía el Banco Central, éste no diferenciaba entre nacionales y extranjeros a la hora de conceder redescuentos.

■ Otra peculiaridad de la banca venida de afuera es que ninguna casa matriz bombeará dinero hacia una sucursal en la Argentina u otro país periférico para devolverles plata a los depositantes. Simplemente esperarán que no llegue ese momento, por la confianza que el público tiene en un banco foráneo. La corrida debería pasar de largo.

■ En los hechos, la casa matriz —estadounidense, europea o japonesa— será la primera en cortarle el crédito a su sucursal en la Argentina o países similares.

■ A diferencia de los bancos nacionales, los internacionales no tienen empresas vinculadas a las que financiar, dentro o más allá de los límites admitidos.

■ Si la economía florece, generando buenas oportunidades de negocio con riesgo calculable, los bancos extranjeros le aportarán mucha liquidez al mercado. Pero nunca van a defender al país en la mala.

■ Todos los bancos, sin distinción de nacionalidad, prestarán sus servicios a todo evasor que desee colocar su plata negra en algún refugio exterior seguro, particularmente una *off shore*. En esto no hay diferencias. ☐

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

## La paja en tu ojo, la viga en el mío

Para quienes, como el que escribe, se han visto discriminados, pocos temas son más sensibles que el de los derechos humanos y su vigencia para todos sin excepción. ¿O al torturar a una embarazada no se somete a una experiencia atroz a dos vidas, no sólo a una? ¿O es menos valiosa la vida de un recién nacido que la de una persona formada? ¿Es menos importante el analfabetismo a cualquier edad que el derecho de una transnacional de los medios a poseer diarios, radios y canales de TV? ¿Debe darse atención médica inferior a quien no está en condiciones de pagarla? ¿Es natural que un juez viva en una mansión y un obrero en un rancho? ¿Son marginales los jóvenes, que terminan sus estudios sin que la sociedad les dé empleo? ¿Es viable una sociedad en que unos ganan y otros pierden? No sé a ciencia cierta cómo son las cosas en el extranjero. Pero consta que todos los interrogantes planteados tienen respuesta afirmativa en la Argentina, de hoy o de hace poco. Y juzgo deplorable que así sea. Por lo tanto, si supiera de cualquier lugar en que las condiciones de derechos humanos fuesen peores no vacilaría en condenarlo. El punto es comparar datos, de uno y otro lado. Digamos que se compara

nuestro país, A, con otro, B. ¿Cuál protege más la vida desde la concepción, es decir, durante el embarazo? O bien, ¿de cuántos exámenes médicos prenatales es objeto la embarazada? ¿Cómo se atiende su gestación y posparto? ¿Está garantizada la alimentación adecuada a la madre, al lactante y, en general, a todas las personas durante su vida? La educación ¿depende de la capacidad económica?, ¿se limita a la escolaridad primaria o llega hasta la secundaria e incluso hasta la universidad? ¿Qué hace la sociedad al completar estudios un adolescente o un joven? ¿Les da un empleo en que puedan aplicar los conocimientos adquiridos o los deja en la vereda chupando cerveza y fumando porros? El que contrae una enfermedad ¿debe tener trabajo para acceder a una obra social o muy buen dinero para solventar una prepaga?, ¿o debe, en caso contrario, caer en una medicina gratuita que no le da ni remedios, con visitadores "sociales" que le interrogan sobre la propiedad de la vivienda que habita? Tener vivienda ¿es un privilegio o un derecho de todos? Para condenar, acudiría a un mecanismo constitucional, la consulta pública vinculante, y mostraría al país cuáles son los datos aquí y en el país al que propongo censurar. ☐

## Free riders

Aquí les decimos "polizones", pero la teoría económica instaló el tema con esa denominación. Son aquellos actores sociales que usufructúan un servicio existente sin pagar por ello. O viéndolo desde otro ángulo, son operadores económicos que se instalan en cierto marco socio-económico-jurídico que les ofrece ciertas ventajas, y por ello mismo no hacen nada por modificarlo. Hoy, al cabo de una década de destrucción sistemática y tenaz de la legislación protectora de los trabajadores —que nuestra propensión a usar eufemismos dio en llamar flexibilización laboral— el marco en que se mueve cualquier empresa le permite tomar trabajadores en condiciones precarias, sin salario mínimo, vacaciones o jornada limitada, puede despedirlos en cualquier momento, con una justicia laboral claramente adversa al obrero. Imponer ese marco tuvo su precio, que en su última fase fueron los sobornos a senadores para aprobar la reforma laboral, que debemos suponer fue pagado por las grandes empresas, no por las pymes. Sin salirse del marco, las pymes ofrecen como aporte a la sociedad el ser grandes creadoras de empleo, y para ello reclaman una oportunidad para expandirse, y piden condi-

ciones crediticias similares a las que obtienen aquí mismo las filiales de grandes transnacionales. Que se sepa, en su ofrecimiento no se incluye el respeto a las normas constitucionales, que incluirían dar a los trabajadores participación en las ganancias, permitirles el control de la producción, fijar un salario mínimo acorde con un nivel de vida digno, y restablecer el aporte patronal a las jubilaciones obreras. Menos aún se habla de asociarse con los trabajadores, por ejemplo, en la forma de cooperativas de producción. Su expansión, pues, se realizaría en el mismo marco en que hoy explotan a los trabajadores las empresas de mayor magnitud. Nada permite inferir que dejen de ser empresas capitalistas cuyo único fin es maximizar la ganancia, que sean menos explotadoras del trabajo humano que sus similares de mayor escala. Yo he visto al lado de mi casa una pequeña industria, un catering, de baja tecnología, es decir, trabajo-intensiva, que todos los lunes tomaba en negro diez empleados, a los que despedía el viernes sin pagarles lo trabajado. Sin duda, creaba muchos puestos de trabajo, y muchos más crearía con créditos blandos que le permitieran incrementar su equipamiento. ☐